

INVESTIGACIÓN

HOLGURA DE RECURSOS FINANCIEROS Y SU INCIDENCIA EN LAS BUENAS PRÁCTICAS DE RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA.

Cueva Cueva, Diego Fernando

Ph. D. Candidate Universitat de Barcelona
Docente investigador – Universidad Técnica Particular
de Loja – Ecuador
Correo: dfcueva@utpl.edu.ec

Espinoza Loaiza, Viviana del Cisne

Ph. D. Candidate Universitat Politècnica de Valencia
Docente investigador – Universidad Técnica Particular
de Loja – Ecuador
Correo: dfcueva@utpl.edu.ec
vdespinoza@utpl.edu.ec

Salas Tenesaca, Elizabeth Eulalia

Ph. D. Student Universidad Nacional Mayor de San
Marcos, Docente investigador – Universidad Técnica
Particular de Loja – Ecuador
Correo: dfcueva@utpl.edu.ec
eesalas@utpl.edu.ec

Resumen

El presente artículo tiene como finalidad analizar la incidencia de la Holgura de recursos financieros medida por la relación entre deuda y capital propio en el desarrollo de buenas prácticas de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) de las Pymes de la Zona 7 del Ecuador que comprende las provincias de Loja, Zamora y El Oro. En este trabajo se analiza si el sobrante de recursos de la empresa permite a la misma la generación de prácticas de RSC. Se ha generado un indicador que mide la RSC de las PYMES a través de los indicadores ETHOS aplicados en una muestra de 124 empresas, así como también se ha utilizado el indicador de holgura de recursos financieros. A través de un análisis de regresión se analiza la incidencia de la holgura de recursos desde los enfoques de relación capital propio - deuda y la RSC. Los resultados obtenidos en la presente investigación permiten demostrar que la holgura financiera de enfoque capital propio - deuda tiene incidencia en las buenas prácticas de RSC. Por lo que se pudo concluir que para las Pymes de la Región 7 del Ecuador interesadas en fortalecer sus prácticas de RSC deben enfocar sus esfuerzos de generar un sobrante de recursos desde el enfoque de la relación capital propio - deuda.

Palabras claves: RSC, holgura de recursos, holgura de capital propio - deuda, desempeño social corporativo, indicadores ETHOS.

Recibido: 26-02-2016

Aceptado: 31-05-2016

Abstract

This article aims to analyze the impact of clearance of funds measured by the ratio between debt and equity in the development of best practices Corporate Social Responsibility (CSR) of the SMEs in Zone 7 comprising the provinces Ecuador Loja, Zamora and El Oro. In this paper we analyze if the excess resources of the company allows it to generate CSR practices. It has generated an indicator that measures the CSR of SMEs through the ETHOS indicators applied to a sample of 124 companies and has also been used indicator of financial slack. Through regression analysis the impact of resource slack is analyzed from approaches equity - debt ratio and CSR. The results obtained in this investigation to prove that the financial clearance approach debt - equity has an impact on the good practices of CSR. So it could be concluded that SMEs in the Region 7 Ecuador interested in strengthening its CSR practices should focus their efforts to generate a surplus of resources from the perspective of the debt ratio - equity.

Keywords: RSC, holgura de recursos, holgura de capital propio - deuda, desempeño social corporativo, indicadores ETHOS.

LOOSENESS OF FINANCIAL RESOURCES AND ITS IMPACT ON THE GOOD PRACTICES OF CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY.

Cueva Cueva, Diego Fernando

Ph. D. Candidate Universitat de Barcelona
Docente investigador – Universidad Técnica Particular
de Loja – Ecuador
Correo: dfcueva@utpl.edu.ec

Espinoza Loaiza, Viviana del Cisne

Ph. D. Candidate Universitat Politècnica de Valencia
Docente investigador – Universidad Técnica Particular
de Loja – Ecuador
Correo: dfcueva@utpl.edu.ec
vdespinoza@utpl.edu.ec

Salas Tenesaca, Elizabeth Eulalia

Ph. D. Student Universidad Nacional Mayor de San
Marcos, Docente investigador – Universidad Técnica
Particular de Loja – Ecuador
Correo: dfcueva@utpl.edu.ec
eesalas@utpl.edu.ec

1. INTRODUCCIÓN

Actualmente la sociedad no percibe a la empresa únicamente desde una perspectiva financiera. Los cambios sociales acaecidos en su entorno, la mayor globalización de los mercados, la preocupación por cuanto contribuyen a la riqueza de las comunidades en las que opera, su sensibilización con el impacto medioambiental, la necesidad de incorporar prácticas de buen gobierno o la oportunidad que supone invertir de forma socialmente responsable han llevado a las organizaciones a replantear sus estrategias de gestión, incorporando la implementación de prácticas socialmente responsables (Herrera Madueño, et al., 2015).

El objetivo del presente trabajo es el analizar la incidencia de la holgura de recursos financieros en la empresa en las buenas prácticas de RSC, es decir, analizar si el sobrante de recursos generado por el desempeño financiero de la empresa permite a la misma la generación de prácticas de RSC. El objeto de estudio son las empresas registradas en la Superintendencia de Compañías del Ecuador ubicadas en la Región 7 que comprende las provincias de Loja, Zamora Chinchipe y El Oro.

La hipótesis planteada en el presente trabajo se fundamenta en investigaciones realizadas que permiten evidenciar la existencia de la relación entre la diversidad cultural internacional y el desempeño social corporativo de las empresas multinacionales (Aguilera-Caracuel et al. 2014) (Aguilera-Caracuel, Guerrero-Villegas, Vidal-Salazar, & Delgado-Márquez, 2014) (Aguilera-Caracuel et al. 2014) (Aguilera-Caracuel et al. 2014) (Aguilera-Caracuel, Guerrero-Villegas, Vidal-Salazar, & Delgado-Márquez, 2014), considerando que en lo relacionado a la diversidad cultural internacional y desempeño social corporativo se encuentran inmersas las prácticas de responsabilidad social corporativa y con respecto del desempeño financiero toman en cuenta algunos indicadores de holgura de recursos. Por lo que se puede

mentonar que la holgura de recursos financieros tiene un efecto positivo en las actividades de responsabilidad social en las empresas, la cual se establece como la hipótesis a contrastar en el presente trabajo.

La metodología aplicada para el presente trabajo se basa en un análisis de regresión de los indicadores de holgura de recursos financieros y las prácticas de RSC, para lo cual se ha generado un indicador que mide la RSC de las PYMES a través de los indicadores ETHOS aplicados en una muestra de 124 empresas, mientras que en los indicadores de holgura se encuentra la holgura capital propio – deuda.

Se han realizado diversas investigaciones que han estudiado la incidencia de la holgura en el desempeño financiero de las empresas tal como se describe en los párrafos anteriores, así mismo se han realizado investigaciones que analizan la incidencia de holgura de recursos financieros en el desempeño social corporativo en empresas multinacionales, de lo que se puede mencionar que de acuerdo a la revisión realizada no se ha podido identificar estudios que analicen la relación entre la incidencia de la holgura de recursos y las buenas prácticas de Responsabilidad Social Corporativa en las PYMES, ni de estudios enfocados en Latinoamérica incluyendo economías como la economía ecuatoriana.

Entre las limitaciones que se presentaron está la información financiera de las empresas ecuatorianas, así como también la escasa participación de los gerentes de las empresas lo cual se puede considerar como generador de un sesgo en los resultados.

2. REVISIÓN DE LA LITERATURA

2.1. HOLGURA DE RECURSOS FINANCIEROS

La discusión conceptual de la teoría de los recursos de holgura se puede remontar a los aspectos teóricos de la organización, tales como Barnard (1938) y Thompson (1967), quienes argumentaron que la protección de

la base de la organización y de los cambios rápidos en el entorno externo de la empresa a través del uso de los recursos de holgura es una importante función administrativa y que la gestión eficiente de los recursos es crucial para que la organización pueda asegurar la sostenibilidad en un entorno competitivo.

Para poder comprender el enfoque de la holgura de recursos, se ha tomado en cuenta el aporte de algunas investigaciones que han establecido diversos enfoques de estudio, tal como menciona George (2005) la holgura de recursos es un término que puede indicar un significado literal de “los recursos potencialmente utilizables”. Burgois (1981) define la holgura como “el cojín de los recursos reales o potenciales, que permite a una organización adaptarse con éxito a la presión interna e iniciar cambios en la estrategia con respecto al ambiente externo”. Nohria y Gulati (1996) definen a la holgura como “el conjunto de recursos en una organización que es superior a la mínima necesaria para producir un determinado nivel de producción”. Cyert y March (1963) definen a la holgura de recursos como “la diferencia entre el importe total de los recursos disponibles y la cantidad total de recursos necesarios para mantener la sincronización entre la organización y su entorno”. Existen otras definiciones que enfocan a la capacidad de endeudamiento entre los cuáles está Oba & Musa, (2012) que afirma que la holgura se define como la capacidad de endeudarse más o tener dinero en efectivo en la mano para responder con rapidez de manera discrecional a un entorno cambiante.

La holgura de recursos posibilita que las empresas cuenten con recursos suficientes para aprovechar las oportunidades externas que les permitan disfrutar de un crecimiento continuo, excepto cuando la capacidad de gestión es inadecuada (Penrose, 1959), adicional a esto se puede mencionar que permite un crecimiento sostenido a través de la generación de ventajas competitivas.

Tomando como referencia las acotaciones de investigaciones anteriores podemos definir a la holgura como el exceso de recursos que dispone la empresa para

gestionar y financiar actividades que generen un valor agregado a la empresa entre las cuales se encuentran las actividades o buenas prácticas de RSC. Cabe resaltar que la holgura de recursos puede ser el resultado de una mala planificación o el buen desempeño de la organización en períodos anteriores (Voss et al., 2008).

Se han realizado diversas investigaciones que han estudiado la incidencia de la holgura en el desempeño financiero de las empresas tal como se describe en los párrafos anteriores, pero de acuerdo a la revisión realizada no se ha podido identificar estudios que analicen la relación entre la incidencia de la holgura de recursos y las buenas prácticas de Responsabilidad Social Corporativa, ni de estudios enfocados en Latinoamérica.

2.2. RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Actualmente la sociedad no percibe a la empresa únicamente desde una perspectiva financiera. Los cambios sociales acaecidos en su entorno, la mayor globalización de los mercados, la preocupación por cuanto contribuyen a la riqueza de las comunidades en las que opera, su sensibilización con el impacto medioambiental, la necesidad de incorporar prácticas de buen gobierno o la oportunidad que supone invertir de forma socialmente responsable han llevado a las organizaciones a replantear sus estrategias de gestión, incorporando la implementación de prácticas socialmente responsables (Herrera Madueño et al. 2015).

Herrera Madueño et al., (2015) en su estudio menciona autores como Charitoudi, Sariannidis y Giannarakis, (2011) quienes afirman que la RSC ha pasado de ser un simple concepto a configurarse como un compromiso y una forma de gestión que toda empresa, con independencia de su tamaño, debe ser capaz de entender y manejar en su quehacer cotidiano.

El concepto de responsabilidad social de las empresas promueve una idea integral y multidimensional

de rendimiento que no es simplemente económica y financiera. Es un requisito cualitativo para la gestión sostenible de la empresa y redefine sus normas y valores. Sin embargo, al mismo tiempo, no debemos perder de vista el hecho de que “el sentido de la responsabilidad social sólo puede entenderse a través de la interacción de tres principios: legitimidad, responsabilidad pública y discreción gerencial, estos tres principios que resultan en tres niveles de análisis: institucional, organizacional e individual (Wood, 1991).

La RSC ha pasado de ser un simple concepto a configurarse como un compromiso y una forma de gestión que toda empresa, con independencia de su tamaño, debe ser capaz de entender y manejar en su quehacer cotidiano (Charitoudi, et al., 2011). En este sentido la responsabilidad social corporativa ha sido propuesta en los últimos tiempos como una de las estrategias más efectivas para diferenciarse y fortalecer la competitividad de las Pymes (Porter y Kramer, 2006). Las Pymes tienen una serie de peculiaridades intrínsecas a su propia naturaleza, características estructurales, sociales y funcionales que no solo las hacen muy distintas de las grandes corporaciones (Baumann Pauly, et al., 2013), sino que además les otorgan determinadas capacidades distintivas (Aragón-Correa, et al., 2008).

Existen estudios que han analizado las diferentes prácticas de responsabilidad social corporativa, es así que investigaciones realizadas han conseguido evidenciar que, efectivamente, las pequeñas y medianas empresas llevan a cabo más prácticas sostenibles de las que a priori podríamos pensar (Herrera Madueño et al. 2015).

Hirigoyen & Poulain-Rehm, (2015) menciona en su investigación que existen estudios que afirman una relación significativa entre los altos niveles de responsabilidad social de las empresas los cuales llevan a una mejora en el desempeño financiero, así mismo menciona que el desempeño generado permite reinvertir en acciones socialmente responsables,

tomando en cuenta que el desempeño se mide como holgura de recursos. Esto crea una relación simultánea e interactiva entre la responsabilidad social corporativa y el desempeño financiero formando un círculo virtuoso (Waddock y Graves, 1997). Así mismo menciona que existen estudios que afirman que los altos niveles de responsabilidad social de las empresas conducen a los resultados financieros más pobres.

Entre las actividades desarrolladas por las Pymes relacionadas con la responsabilidad social corporativa, puede observarse, a través de su nivel de desempeño, como una buena gestión de los recursos naturales ha de tener en cuenta una disminución del consumo de recursos, como agua, energía eléctrica y materias primas en general, y un incremento en el tratamiento de residuos, pudiendo estar esto directamente relacionado con el aumento del rendimiento económico, la mejora de la eficacia y de la eficiencia organizativa, y/o la creación de valor para la empresa (Herrera Madueño et al. 2015).

De la revisión realizada hasta el momento no se ha logrado evidenciar estudios que analicen la relación entre las buenas prácticas de RSC y la holgura de recursos financieros, los realizados hasta el momento establecen la holgura como una medida de rendimiento o desempeño financiero de las empresas.

2.3. PLANTEAMIENTO DE LA HIPÓTESIS

Se ha podido evidenciar que existen varias razones por las cuáles las empresas invierten en actividades relacionadas con la Responsabilidad Social Corporativa, entre estas inversiones están las relacionadas con la construcción de la imagen corporativa, mejorar la lealtad de los empleados, factores que influyen en las percepciones del cliente, fomentar el crecimiento de la comunidad a largo plazo, fomentar la innovación y la inversión en el futuro (Dyer y Whetten, 2006).

Hay que tener en cuenta que aun cuando la responsabilidad social corporativa conlleva un aspecto voluntario en su aplicación, se puede entender que las

organizaciones ejercen su responsabilidad social cuando prestan especial atención a las expectativas que, sobre su comportamiento, tienen los diferentes stakeholders, suponiendo un planteamiento estratégico que afecta a la toma de decisiones y a las operaciones de toda la entidad, creando valor en el largo plazo y contribuyendo de forma significativa a la obtención de ventajas competitivas duraderas (AECA, 2004).

La holgura financiera, que se asocia generalmente con el desempeño financiero se sabe que afectan a los gastos discrecionales, como las iniciativas de Responsabilidad Social Corporativa (Singal 2014). Lee et al. (2012) encuentran que las recesiones afectan negativamente a los gastos discrecionales en materia de Responsabilidad Social Corporativa y limitan la inversión en los gastos no-operacionales relacionados con la RSC. Del mismo modo, a nivel de empresa, el desempeño financiero antes utilizado como sustituto de la holgura financiera influye positivamente en las futuras inversiones en RSC (McGuire et al., 1988; Waddock & Graves, 1997).

Existen diversas investigaciones que han analizado la relación entre la RSC y el desempeño financiero, Hirigoyen & Poulain-Rehm, (2015) menciona que existen estudios que afirman una relación significativa entre los altos niveles de responsabilidad social de las empresas los cuales llevan a una mejora en el desempeño financiero, así mismo menciona que el desempeño generado permite reinvertir en acciones socialmente responsables, tomando en cuenta que el desempeño se mide como holgura de recursos. Esto crea una relación simultánea e interactiva entre la responsabilidad social corporativa y el desempeño financiero formando un círculo virtuoso (Waddock y Graves, 1997).

Waddock y Graves, (1997) consideran que la existencia de holgura es consecuencia del buen desempeño financiero. Este rendimiento financiero superior a la media conduce a la generación de holgura de recursos financieros, estos fondos adicionales pueden ser invertidos en actividades socialmente responsables

(Nohria y Gulati, 1996).

La holgura de recursos permite a las empresas a experimentar con nuevos proyectos, como la introducción de productos y entrar en los mercados (Hambrick y Snow, 1977). Aunque este tipo de proyectos puede ser riesgoso, pero son fundamentales para el desempeño de las empresas emprendedoras (Zahra et al, 2006). Bradley et al. (2011c), por ejemplo, mostraron que los gerentes de las empresas con mayores limitaciones de recursos aprenden a utilizar sus recursos de manera más efectiva con el tiempo.

Por otro lado las empresas sin recursos de holgura no pueden planificar ni desarrollar planes estratégicos, porque están absorbidas por las tareas más operativas (Argilés-Bosch et al. 2014), entre los planes estratégicos se puede mencionar las actividades relacionadas con las buenas prácticas de RSC.

La mayoría de los estudios han analizado el efecto de las acciones sociales en los resultados financieros de las empresas (Orlitzky, Schmidt, and Rynes 2003). Mientras que algunas investigaciones como las realizadas por Allouche y Laroche, (2005); Waddock & Graves, (1997) analizan cómo el comportamiento socialmente responsable de las empresas depende de la disponibilidad de los recursos financieros, además proponen dos hipótesis, una negativa y una positiva, en cuanto a la influencia de los estados financieros en el desempeño social corporativo. Investigaciones como las realizadas por Julian & Ofori-Dankwa, (2013) demuestran que en Ghana existe una relación negativa entre la disponibilidad de recursos financieros y los gastos en materia de RSC.

Si una empresa invierte en acciones de responsabilidad social depende en gran medida de los recursos que están a disposición de la empresa, en especial sobre la naturaleza y el nivel de exceso de recursos (Aguilera-Caracuel et al. 2014). Algunas investigaciones sostienen que el logro de mejores resultados financieros corresponde a mayores

posibilidades de tener exceso de recursos, que pueden proporcionar las empresas la oportunidad de invertir más en cualquier dimensión incluida en RSC (Waddock and Graves 1997).

En algunas investigaciones se ha establecido que la holgura de recursos se genera en empresas de nueva creación, como también en los emprendimientos (Bradley et al, 2011a, 2011b). Es importante mencionar que este criterio se contrasta con lo mencionado por Bradley et al., (2011b) las empresas de este tipo al mantener los recursos controlados rara vez los utilizan plenamente, siempre existe holgura de recursos. Es necesario resaltar investigaciones que establecen lo contrario, Vanacker, Collewaert, & Paeleman, (2013) afirman que las empresas emprendedoras que tienen poco tiempo en el mercado, no significa que presente niveles de holgura de recursos.

Tal como menciona Aguilera-Caracuel et al., (2014) la existencia de un exceso de recursos financieros en una empresa puede ser un factor que contribuye a la mejora del desempeño social corporativo, mientras que los resultados financieros más bajos que se establecen como recursos de holgura podrían ser un factor que inhiben el desarrollo de prácticas de RSC, generando en la empresa un nivel más bajo de desempeño social corporativo.

Las empresas grandes, por su tamaño pueden tener mayores recursos financieros a su disposición y un acceso más fácil a las fuentes de financiamiento externo para las inversiones, lo que da más beneficios y mayores posibilidades de contar con recursos de holgura. Debido a que estas empresas consideran actividades sociales y ambientales como valiosas oportunidades para aumentar su legitimidad, asumen estas actividades en mayor medida y de forma más ambiciosa que las pequeñas y medianas empresas (PYME) (Aguilera-Caracuel et al. 2014).

En investigaciones realizadas se ha podido evidenciar

que la existencia de holgura de recursos ejerce un efecto positivo sobre la relación existente entre la diversidad cultural internacional y el desempeño social corporativo de las empresas multinacionales (Aguilera-Caracuel et al. 2014), considerando que en lo relacionado a la diversidad cultural internacional y desempeño social corporativo se encuentran inmersas las prácticas de responsabilidad social corporativa. Bajo este antecedente podemos establecer lo siguiente:

Hipótesis 1: La holgura de recursos financieros tiene un efecto positivo en las actividades de responsabilidad social en las empresas.

3. METODOLOGÍA

3.1. Descripción del modelo econométrico

El objetivo de la presente investigación es analizar la incidencia de la holgura de recursos financieros en la generación de buenas prácticas de RSC en las PYMES de Ecuador. A través del análisis de regresión el cual permite realizar interpretaciones en términos predictivos, se pretende analizar la incidencia de la holgura de recursos financieros en las buenas prácticas de RSC, adicional se establecen variables de control como el tamaño de la empresa.

La especificación básica del análisis de la holgura de recursos financieros en las buenas prácticas de RSC es la siguiente:

$$RSC_i = \alpha_0 + \beta_1 EQDSL + \beta_2 LOGASSET + \varepsilon_{it}$$

Donde RSC es el indicador de las buenas prácticas de RSC desarrolladas en las PYMES del Ecuador, esta se establece como variable dependiente. Por otro lado las variables independientes son EQDSL y LOGASSET que indican los indicadores de la holgura de recursos financieros y el tamaño de la empresa respectivamente.

La ecuación representa un modelo dinámico con

datos de corte transversal del año 2014, los cuáles fueron obtenidos a través de encuestas realizadas y de la base de datos de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

3.2 Muestra

La muestra generada de empresas fue de 203 empresas, a quienes se realizó un cuestionario dirigido a los gerentes de las empresas el cual contiene 5 bloques de información, de los cuestionarios enviados se obtuvo 124 cuestionarios completos en los 5 bloques.

4. RESULTADOS

A continuación se detallan los resultados obtenidos de

la aplicación del cuestionario y del modelo establecido.

Tabla 1. Matriz de regresión.

Se llevó a cabo una regresión de los datos con corte transversal para poder analizar la ecuación del modelo propuesto, la incluye el logaritmo de activos como variable de control y que influye en la generación de holgura de recursos financieros. La tabla 1 presenta los resultados obtenidos de la aplicación de la regresión.

La variable relacionada con la holgura de capital propio/deuda incide en la generación de buenas prácticas de responsabilidad social empresarial, mientras que la variable que mide el tamaño de la empresa no es significativa.

Source	SS	df	MS	Number of obs = 124		
Model	3984.03078	2	1992.01539	F(2, 121) = 3.09		
Residual	78024.316	121	644.829058	Prob > F = 0.0491		
Total	82008.3468	123	666.734527	R-squared = 0.0486		
				Adj R-squared = 0.0329		
				Root MSE = 25.393		

NIVELDERSC	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
EQDSL	-.0246708	.0099395	-2.48	0.014	-.0443486	-.004993
LOGASSET	.2331036	.7340108	0.32	0.751	-1.220064	1.686272
_cons	219.4703	9.036413	24.29	0.000	201.5804	237.3603

Elaboración: Cueva, D.; Espinoza, V.; Salas, E. (2015)

El modelo estimado presenta que con respecto de la prueba t relacionada con la holgura capital propio – deuda presenta valores que indican una relación negativa con las prácticas de RSC. El modelo propuesto presenta una Prueba (t) significativa con un valor de 0,014, su relación es negativa con un coeficiente de -0,02467. Mientras que la variable que mide el tamaño de la empresa no es significativa con las prácticas de RSC.

Estos resultados apoyan totalmente la hipótesis 1 planteada que menciona que la holgura de recursos financieros tiene un efecto en las actividades de responsabilidad social en las empresas. En el modelo aplicado, se puede observar que la relación entre las prácticas de RSC con respecto del exceso de recursos no muestra una relación lineal.

5. CONCLUSIONES.

En este estudio se analiza la incidencia de la holgura financiera en las buenas prácticas de responsabilidad social corporativa. Se utilizaron variables dependientes e independientes a través de un modelo de regresión. Para la medición del nivel de RSC aplicado por las empresas se han utilizado variables promedio como es el caso del Nivel de RSC de los indicadores medidos a través de una escala Liker. Por otro lado para la medición de la holgura financiera se ha establecido el indicador de holgura capital propio – deuda.

Los resultados sugieren que el nivel de exceso de recursos no tiene una relación directa positiva con la generación de buenas prácticas de RSC, como es el caso de la holgura de recursos generada por la relación entre el capital propio – deuda.

Si bien el nivel de RSC de las empresa de acuerdo a los indicadores ETHOS aplicados en la encuesta, sugiere niveles por encima del nivel medio de la escala Liker de medición, no significa que está siendo influenciado por los recursos sobrantes o no absorbidos de las empresas.

Entre las limitaciones que se presentaron en el trabajo es el manejo de la información financiera de las empresas, y su presentación a los organismos de control en un formato estandarizado. La muestra de las empresas debido a la escasa participación de los gerentes con respecto de la información financiera se puede considerar como generador de un sesgo en la generación de resultados.

El nivel de responsabilidad social empresarial puede convertirse en uno de los enfoques de investigación futura, aplicando indicadores que permitan medir de manera más directa la RSC, en especial desde el enfoque medioambiental.

6. REFERENCIAS

Aguilera-Caracuel, Javier, Jaime Guerrero-Villegas, María Dolores Vidal-Salazar, and Blanca L. Delgado-Márquez. (2014). "International Cultural Diversification and Corporate Social Performance in Multinational Enterprises: The Role of Slack Financial Resources." *Management International Review*. <http://link.springer.com/10.1007/s11575-014-0225-4>.

Allouche, J., & Laroche, P. (2005). A meta-analytical investigation of the relationship between corporate social and financial performance. *Revue de Gestion des Ressources Humaines*, 57(1), 18–41.

Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (2004): Marco Conceptual de la Responsabilidad Social Corporativa. Documentos AECA, Serie Responsabilidad Social Corporativa No 1.

Argilés-Bosch, Josep M. et al. 2014. "Empirical Analysis of the Incidence of Accidents in the Workplace on Firms' Financial Performance." *Safety Science* 70: 123–32.

Barnard, C. (1938). 1. 1938. The functions of the executive. Cambridge/Mass.

Bourgeois L. (1981). On the measurement of

organizational slack. *Acad Manage Rev*;6:29 – 39.

Bradley, Steven W., Dean A. Shepherd, and Johan Wiklund. (2011a) "The importance of slack for new organizations facing 'tough' environments." *Journal of Management Studies* 48.5: 1071-1097.

Bradley, Steven W., Johan Wiklund, and Dean A. Shepherd. (2011b) "Swinging a double-edged sword: The effect of slack on entrepreneurial management and growth." *Journal of Business Venturing* 26.5: 537-554.

Charitoudi, G., Sariannidis, N. y Giannarakis, G. (2011). The development guide for corporate social responsibility programming. *European Journal of Scientific Research*, 65(1), 20–27.

Cyert, Richard M., and James G. March. (1963) "A behavioral theory of the firm." Englewood Cliffs, NJ 2.

Dyer Jr., W.G., Whetten, D.A., (2006). Family firms and social responsibility: preliminary evidence from the S&P500. *Entrep. Theory Pract.* 30 (6), 785–802.

Ethos Instituto de Empresas e Responsabilidade Social. (2010). Indicadores Ethos de Responsabilidade Social Empresarial. Retrieved from www.ethos.org.br

George, G. (2005), "Slack resources and the performance of privately held firms", *Academy of Management Journal*, Vol. 48 No. 4, pp. 661-76.

Herrera Madueño, Jesús, Manuel Larrán Jorge, María Paula Lechuga Sancho, and Domingo Martínez-Martínez. 2015. "Responsabilidad Social En Las Pymes: Análisis Exploratorio de Factores Explicativos." *Revista de Contabilidad* (xx). <http://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S1138489114000466>.

Hirigoyen, Gerard, and Thierry Poulain-Rehm. 2015. "Relationships between Corporate Social Responsibility and Financial Performance: What Is the Causality?"

Journal of Business and Management 4(1): 18–43. http://www.todayscience.org/jbmarticle.php?paper_id=199500035.

Julian, Scott D., and Joseph Ofori-Dankwa. 2013. "FINANCIAL RESOURCE AVAILABILITY AND CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY EXPENDITURES IN A SUB-SAHARAN ECONOMY :". *Strategic Management Journal* 1330(July 2011): 1314–30.

Nohria, Nitin, and Ranjay Gulati. (1996) "Is slack good or bad for innovation?." *Academy of management Journal* 39.5: 1245-1264.

Oba, Victor Chiedu, and Fodio Inuwa Musa. 2012. "Financial Slack and Upper Echelon Traits as Predictors of Corporate Philanthropy in Nigeria." *International Journal of Business and Social Science* 3(18): n/a. <http://search.proquest.com/docview/1127896568?accountid=14338>.

Orlitzky, Marc, Frank L. Schmidt, and Sara L. Rynes. 2003. "Corporate Social and Financial Performance: A Meta-Analysis." *Organization Studies* 24: 403–41. <http://oss.sagepub.com/content/24/3/403.abstract>.

Penrose, E. T. (1959). *The Theory of the Growth of the Firm*. New York: John Wiley.

Porter, Michael E., and Kramer, Mark R. (2006) "The link between competitive advantage and corporate social responsibility." *Harvard business review* 84.12: 78-92.

Singal, Manisha. 2014. "Corporate Social Responsibility in the Hospitality and Tourism Industry: Do Family Control and Financial Condition Matter?" *International Journal of Hospitality Management* 36: 81–89. <http://dx.doi.org/10.1016/j.ijhm.2013.08.002>.

Thompson, J. D. (1967). *Organizations in action: Social science bases of administrative theory*. Transaction publishers.

Vanacker, Tom, Veroniek Collewaert, and Ine Paeleman. 2013. "The Relationship between Slack Resources and the Performance of Entrepreneurial Firms: The Role of Venture Capital and Angel Investors." *Journal of Management Studies* 50(6): 1070–96.

Voss, G. B., Sirdeshmukh, D., & Voss, Z. G. (2008). The effects of slack resources and environmental threat on product exploration and exploitation. *Academy of Management Journal*, 51(1), 147–164.

Waddock Sandra, and Samuel Graves. 1997. "The Corporate Social Performance- Financial Performance Link." 18(December 1994): 303–19.

Wood, Donna J. (1991) "Corporate social performance revisited." *Academy of management review* 16.4: 691-718.

Zahra, S. A., Sapienza, H. J., & Davidsson, P. (2006). Entrepreneurship and dynamic capabilities: a review, model and research agenda. *Journal of Management studies*, 43(4), 917-955.